



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## **Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI**

WKN: A1J3AM – ISIN: DE000A1J3AM3

### **Monatsbericht – Mai 2021 –**

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
Gustav-Heinemann-Ufer 68, 50968 Köln  
Mail: [info@pi-kapitalanlage.de](mailto:info@pi-kapitalanlage.de)

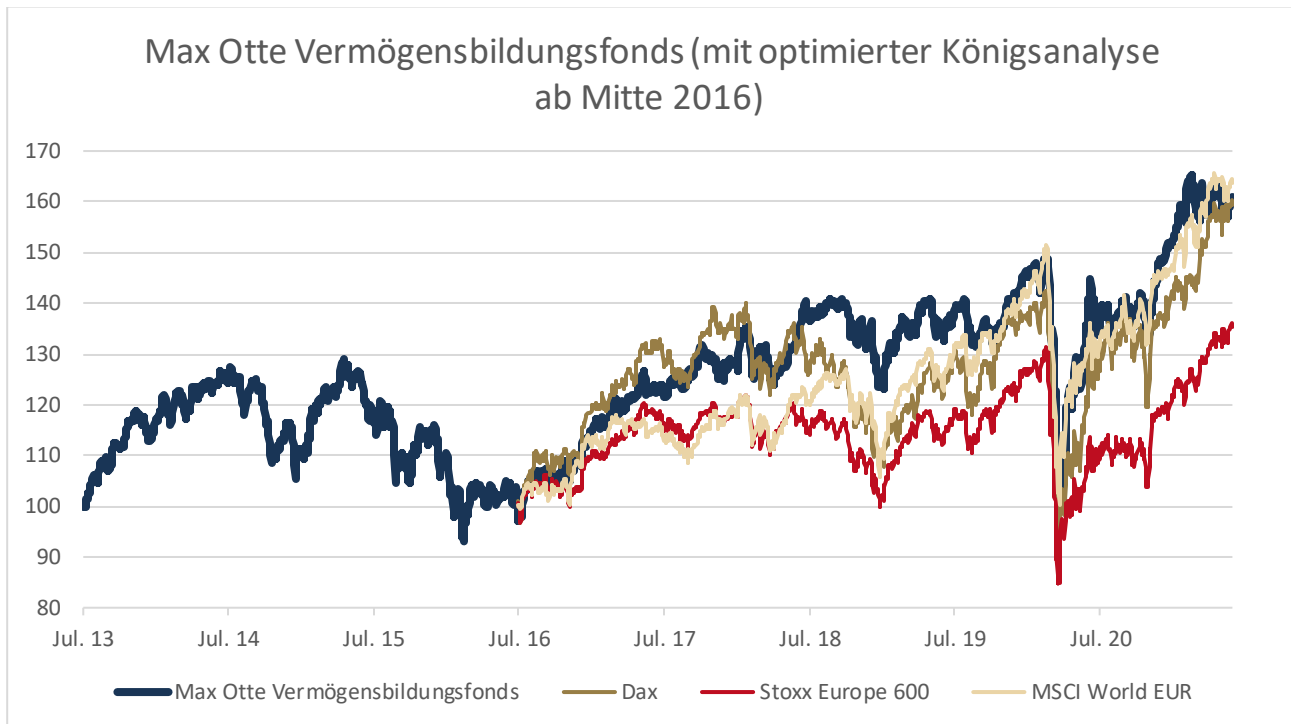
## Ein unbewegter Monat

Unser Max Otte Vermögensbildungsfonds trat im Mai auf der Stelle und schloss wie im Vormonat mit einem NAV von 160,98 EUR. Der DAX schloss mit +1,88% und bleibt über der Marke von 15.000 Punkten. Der MSCI World EUR verlor 0,30% und der Stoxx Europe 600 legte um +2,14% zu. So konnten wir im Ergebnis nur den MSCI World EUR im letzten Monat hinter uns lassen.

Mit einer weiterhin hohen Liquiditätsquote von etwa 19% erwirtschafteten wir seit Jahresanfang ein Plus von 5,8%. Der MSCI World EUR erwirtschaftete in demselben Zeitraum ein Plus von 10,7%. Der DAX schaffte +12,41% und der Stoxx Europe 600 ein Plus von 14,02%. Das können und wollen wir besser machen! Wir haben im letzten Monat erste Anpassungen vorgenommen und attraktiv bewertete Aktien einsammeln können. Darunter befindet sich auch eine Neuaufnahme, doch dazu später mehr. Wir bleiben fokussiert auf die Erwirtschaftung einer langfristig guten Performance. Das Risikomanagement steht im Mittelpunkt, denn die Vermögenspreise sind in der Breite weiterhin hoch. Vor allem sehr hoch bewertete Tech-Titel sind jederzeit gut für einen kräftigen Rücksetzer, was teilweise schon passierte.

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds performte seit unserer strategischen Neuorientierung mit der Verfeinerung der Königsanalyse ab dem Sommer 2016 mit einem beachtlichen Plus von 62,97%. Das entspricht einer jährlichen Rendite von rund 10,63% nach Kosten und ist damit über unserer Zielmarke. Mit dieser Performance liegen wir nur knapp hinter dem MSCI World EUR. Dieser erwirtschaftete über denselben Zeitraum ein Plus von 63,55%. Der DAX schaffte 59,31% und der Stoxx Europe 600 performte mit +59,10%. Für den Zeitraum über fünf Jahre haben wir die **volle 5-Sterne-Bewertung** der Ratingagentur **Morningstar**.

Die folgende Grafik zeigt den Max Otte Vermögensbildungsfonds seit seiner Auflegung und mit optimierter Königsanalyse ab dem 30.06.2016 zu den Vergleichsindizes indexiert:



## Top-Performer und wichtige Neuigkeiten zu unseren Fondspositionen

Mit dem deutschen Online-Modehändler **Zalando** haben wir im letzten Monat eine Neuaufnahme getätigt. Zalando hat als Schuhversand angefangen und ist mittlerweile der führende Onlineshop für Mode in Europa. In den fünf größten Märkten des Unternehmens sind mehr als 20 Prozent der Bevölkerung Zalando-Kunden. Das Unternehmen hat mehr als 38 Millionen Kunden in insgesamt 17 Ländern. In den kommenden zwei Jahren ist die Expansion in weitere acht Länder in Osteuropa geplant. Zalando wächst deutlich zweistellig und hat in der Vergangenheit bewiesen, dass die eigene Vision Wirklichkeit werden kann. Mit dem Langfristziel, 10 Prozent und mehr des europäischen Modemarktes on- und offline abzudecken, ist noch Luft nach oben.

Neben dem reinen Shop-Wachstum besteht weiteres Potenzial in der Öffnung der Plattform für dritte Anbieter, Marken und Produzenten. Zalando bietet dieser neu erschlossenen Kundengruppe Dienste in den Bereichen Marketing, Fulfillment und Prozessmanagement an. So öffnet das Unternehmen auch für kleine Anbieter den durch ihn abgedeckten europäischen Markt hinsichtlich der Präsentation von Produkten, Marketing/Brandbuilding und Versand. Das langfristige Ziel von Zalando ist, erster Anlaufpunkt für Mode in Europa zu sein – teilweise ist dies schon der Fall.

Im vergangenen Jahr wurden Waren im Gesamtwert von rund 11 Mrd. EUR über Zalando bewegt – das entspricht einem Plus von 30,4 Prozent! Dies brachte dem Unternehmen selbst einen Umsatz von rund 8 Milliarden EUR ein. Die Renditen liegen durchschnittlich in einem für den Einzelhandel guten mittleren einstelligen Bereich. Zalando hat sich seit seiner Gründung im Jahr 2008 rasant entwickelt. Langfristig peilt das Unternehmen eine adjustierte EBIT-Marge von 10–13 Prozent an. Das ist durchaus realistisch, wenn die margenstärkere Plattformstrategie aufgeht und Zalando von den Gebühren lebt bei gleichzeitig weniger eigenem Kostenaufwand. Zalando ist seit dem Jahr des Börsengangs 2014 konstant profitabel und hat damit gegenüber gleichwertigen Konkurrenten einen weiteren Vorteil.

Mit der aktuellen Führungsposition in Europa und einem Netto-Liquiditätspolster von 700 Mio. EUR hat Zalando eine gute Basis, um weiter zu wachsen. Mit den Wettbewerbsvorteilen Marke, verfügbare Daten (die Daten der Kunden, ihrer Interessen und Konfektionsgrößen) und die mit der Unternehmensgröße verbundenen Skaleneffekte der Plattformstrategie ist Zalando gut für die Zukunft aufgestellt.

Ein politisch eher ungeliebtes Unternehmen aus unserem Portfolio hat sich nahezu unauffällig zu einem der Top-Performer entwickelt. Der Energieriese **Gazprom** steht im Fonds seit Jahresanfang mit starken 27,09% Gesamtrendite dicht hinter unseren bekannten Zugpferden auf Platz 5 der Wertbeitragenden. Unbestritten befindet sich das Unternehmen im Zentrum politischer Machtspielchen. Wir sind grundsätzlich der Meinung, dass gesunder Menschenverstand und eine sachliche Analyse die Grundlage einer Investmententscheidung bilden sollen. Bei Gazprom ist die Berücksichtigung dieses Ansatzes umso entscheidender, um sich nicht vom politischen Tauziehen beeinflussen zu lassen. Es gibt gute fundamentale Gründe, die für Gazprom sprechen, und deshalb sind wir auch in diesem Unternehmen investiert. Fakt ist, dass Europa und vor allem Deutschland weiterhin abhängig von der Gaslieferung sind und bleiben werden. Gazprom ist der Marktführer in Europa und verantwortet 35–40% der importierten Gasmengen. Gerade im letzten langen und kalten Winter wurde dies erneut sehr deutlich. Große europäische Förderer wie Norwegen und Großbritannien können Europa nicht allein versorgen, insbesondere mit Blick auf die geringeren Fördermengen und zunehmenden politischen Gegenwind.

Was viele nicht wissen: Das hoch angepriesene und als elementar gesehene amerikanische Flüssiggas LNG wurde aufgrund zu niedriger Preise anstatt nach Europa nach Asien verkauft, wo die Preise höher waren. So viel zum Thema Versorgungssicherheit. Gazprom bzw. dessen ministeriale Vorgängerstruktur lieferte sogar zuverlässig während des Kalten Krieges. Gazprom entwickelt sich aber auch unternehmerisch weiter. Das Management kommuniziert offen und ist incentiviert, im Sinne der Aktionäre zu agieren. Das erste Quartal war das zweitbeste Quartal der Unternehmensgeschichte mit einem Umsatzplus von 31% zum Vorjahr, einer Nettomarge von über 20% sowie einem starken freien Cashflow. Als Dividende werden 12,55 RUB ausgeschüttet (Rendite auf den aktuellen Kurs von rund 4,8%). Gazprom ist zu Recht eine unserer größten Positionen.

## Die Top-5-Positionen des Max Otte Vermögensbildungsfonds per 31. Mai 2021:

Top-5-Positionen	Gewichtung in % am 31.05.21	Rendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	19,11		
FIVERR INTERNATIONAL LTD	4,63	-2,81	0,19
ZUR ROSE GROUP AG	4,16	10,39	0,40
SIXT SE – PRFD	4,14	9,61	0,37
TRUPANION INC	4,08	9,51	0,35

Quellen: Factsheet und Bloomberg

### Transaktionen Mai 2021

Wir haben mit **Zalando** eine Neuaufnahme durchgeführt.

Bei **Fiverr**, der Vermittlungsplattform für Freelancer, haben wir einen Kursrücksetzer genutzt, um noch mal zu einem attraktiven Preis aufzustocken. Das Unternehmen kann weiter über den Planwerten wachsen und baut die Plattform stetig aus.

## Mischfonds

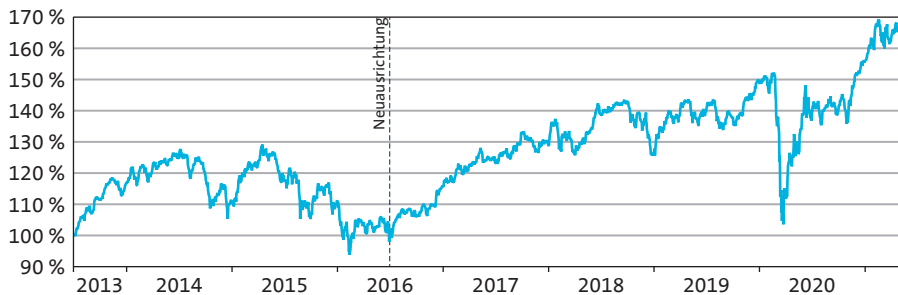
Stand 31. Mai 2021

### Anlagegrundsatz

Der Max Otte Vermögensbildungsfonds AMI investiert in Aktien, Anleihen und andere Wertpapiere (Bsp. Edelmetall-ETCs) nach dem Reinheitsgebot der Kapitalanlage. Derivate werden gemieden. In der Regel ist der Fonds ausschließlich oder überwiegend in die renditestärkste, aber auch schwankungsanfälligste Renditeklasse -Aktien- investiert. Sollten aber Anleihen oder Festgeld deutlich attraktiver werden, investiert der Fonds auch in Anleihen oder es wird Fondsvermögen in Festgeld geparkt.

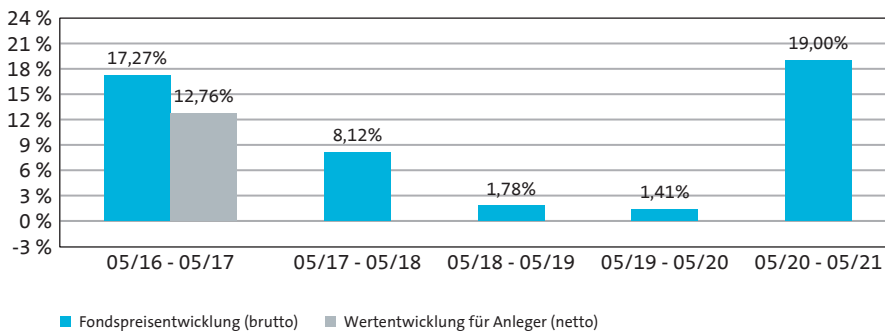
Der Fonds verfolgt dabei einen wertorientierten Ansatz, indem er in Aktien investiert, deren fairer Wert deutlich über dem aktuellen Kurs liegt. Damit investiert der Fonds fast nicht in Modethemen.

### Wertentwicklung\* (01.07.2013 - 31.05.2021)



Performance	lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,80 %	0,00 %	1,43 %	19,00 %	22,84 %	55,74 %	64,94 %

### Rollierende 12-Monats-Entwicklung in %\*



Erläuterung: Der Anleger möchte für 1.000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem Ausgabeaufschlag von 4,00 % muss er dafür 1.040,- EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklungsangaben (BVI Methode) beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Fonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten beinhalten, die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Da der Ausgabeaufschlag nur zu Beginn anfällt, ist die Wertentwicklung im ersten Jahr reduziert. In den Folgejahren fällt kein Ausgabeaufschlag mehr an, so dass die Nettowertentwicklung nicht mehr gesondert als Balken im Diagramm angeführt wurde, da sie der Bruttowertentwicklung entspricht. Es können zusätzliche, die Wertentwicklung mindern- de Kosten auf der Anlegerebene entstehen (z. B. Depotkosten).

\*Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Quelle: eigene Berechnungen

### Größte Positionen

Kasse	19,11 %
Fiverr International Ltd	4,63 %
Zur Rose Group AG	4,16 %
Sixt AG Vz.	4,14 %
Trupanion Inc.	4,08 %
Gruppo Mutuionline SpA	4,02 %
Addtech Ab B Sk 0,1875	3,92 %
Zalando SE	3,86 %
Gazprom PJSC ADR	3,58 %
Unilever PLC	3,38 %

### Fondsdaten

ISIN	DE000A1J3AM3
Auflagedatum	01.07.2013
Währung	EUR
Geschäftsjahresende	30.06.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	4,00 %
Verwaltungsvergütung	1,44 %
Beratervergütung	0,36 %
Verwahrstellenvergütung	0,05 %
Erfolgsabhängige Vergütung	nein
Total Expense Ratio (TER)	1,94 %
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Sparplan	ja
Risiko- und Ertragsprofil	5 von 7
Fondsvolumen	72,75 Mio. Euro
Rücknahmepreis	160,98 Euro
Vertriebszulassung	DE, AT

### Auszeichnungen (Stand 30.04.2021)











### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	16,58 %
Sharpe Ratio	0,51

## Mischfonds

Stand 31. Mai 2021

### Währungs-Allokation

EUR		41,78 %
USD		31,93 %
GBP		6,56 %
SEK		6,35 %
CHF		4,16 %
AUD		3,38 %
HKD		3,28 %
NZD		2,56 %









### Portfolio-Berater

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
Gustav-Heinemann-Ufer 68  
50968 Köln










Tel.: 0221 - 98 65 33 94

<https://www.privatinvestor.de>

### Länder-Allokation

Vereinigte Staaten		15,94 %
Deutschland		14,12 %
Niederlande		6,67 %
Schweden		6,35 %
Kanada		5,27 %
Israel		4,63 %
Schweiz		4,16 %
Sonstige		42,86 %

### Branchen-Allokation

Konsumgüter (zyklisch)		16,94 %
Konsumgüter (nicht-zyklisch)		13,36 %
Technologie		12,04 %
Finanzinstitute - Banken		7,31 %
Dienstleistungen (zyklisch)		7,31 %
Basisindustrie		6,83 %
Investitionsgüter		5,96 %
Sonstige		11,14 %
Kasse		19,11 %

### Chancen

Aktiver Managementansatz erlaubt die Auswahl von besonders erfolgsversprechenden Titeln

Management nach vermögensverwaltendem Ansatz

Die Anlagepolitik unterliegt keinen Quoten oder Benchmarkzwängen

### Risiken

Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursrückgänge

Renditeanstieg bzw. Kursverluste auf den Rentenmärkten und/oder Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren

Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko

### Ggf. Einsatz derivativer Finanzinstrumente

Ampega übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Alleinverbindliche Grundlage des Kaufes ist der zurzeit gültige Verkaufsprospekt sowie der entsprechende Jahres- bzw. Halbjahresbericht. Die aktuellen Unterlagen erhalten Sie bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft oder unter [www.ampega.com](http://www.ampega.com). Die Finanzinstrumente, die Gegenstand dieses Dokumentes sind, sind nicht für jeden Anleger passend. Anleger müssen eine eigenständige Anlageentscheidung anhand ihres Risikoprofils, Erfahrungen, Renditeerwartungen etc. treffen und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung dar. Nähere steuerliche Informationen enthält der vollständige Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.

Morningstar Gesamtrating TM - © (2012) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.